



## Definición del Plan de Previsión

Integrado en la Entidad PREVISIÓN SANITARIA NACIONAL AURRIKUSPENA, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA.

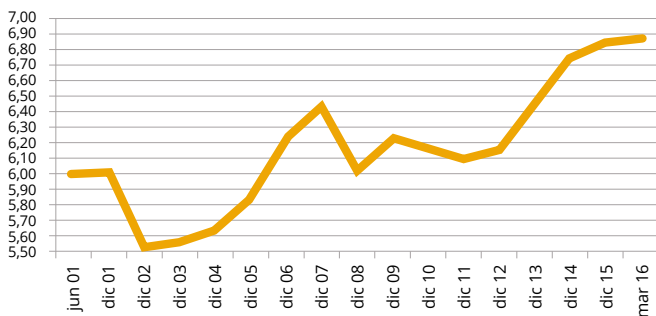
Las inversiones se realizarán en un porcentaje de hasta el 25 % en activos del mercado de renta variable, tras una selección de los mismos y sin participar en inversiones demasiado agresivas, siempre atendiendo a los términos recogidos en la Declaración de Principios Generales de la política de inversión de PSN Aurrikuspenea EPSV.

## Información de interés:

Como continuación a la información facilitada en el último informe trimestral en relación con la intervención por el Banco de España de Banco Madrid, S.A., se informa que a 31 de marzo de 2016 se encuentra prácticamente finalizado el efectivo reembolso de las participaciones mantenidas en Fondos de Inversión de Banco Madrid, S.A., siendo a dicha fecha un 2,91% el porcentaje pendiente de reembolso y estando por lo demás plenamente operativo el Plan.

Sin perjuicio de lo anterior, se informa que el pasado 16 de marzo de 2016 Renta 4 anunció mediante hecho relevante publicado en la web de la CNMV el inicio de una nueva liquidación de la parte pendiente de los compartimentos de propósito especial de los fondos de Banco Madrid.

## Evolución valor liquidativo



## Datos de PSN Aurrikuspenea Osasunrenta

Fecha inicio Plan:	05/06/2001
Registro EPSV:	231- B
Patrimonio a 31/03/2016:	1.949.677,20 €
Socios:	223
Valor liquidativo a 31/03/2016:	6,87 €
Gastos de administración:	1,50%
Socio Protector Fundador EPSV:	Previsión Sanitaria Nacional
Custodio:	BBVA
Audidores:	PriceWaterHouseCoopers S.L.

## Rentabilidades

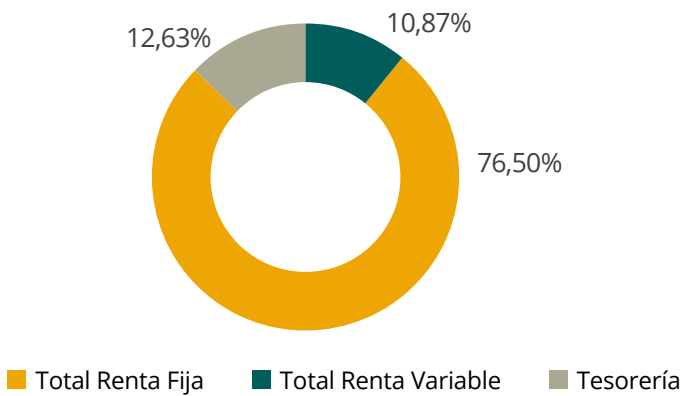
1º TRIMESTRE 2016	ÚLTIMO EJERCICIO CERRADO 2015	3 AÑOS	5 AÑOS	10 AÑOS
0,36%	1,43%	3,60%	2,07%	1,58%

1º TRIMESTRE 2016*	ÚLTIMO EJERCICIO CERRADO 2015*
-1,61%	-9,67%

\* Rentabilidades de las posiciones ilíquidas del Plan de Pensiones desde la creación de este compartimento.

Rentabilidades pasadas no implican rentabilidades futuras.  
Rentabilidades anualizadas para períodos superiores a un año.

## Composición de la cartera



## Estructura de la cartera

ESTRUCTURA DE LA CARTERA	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-03-2016	% TOTAL PATRIMONIO
RENTA VARIABLE	211.877,22	10,87
RENTA FIJA	1.491.569,42	76,50
DISPONIBILIDADES LIQUIDAS	246.230,56	12,63
<b>TOTAL ACTIVOS DEL FONDO</b>	<b>1.949.677,20</b>	<b>100,00</b>

## Informe de Mercado

El primer trimestre de 2016 ha tenido uno de los peores arranques bursátiles de la historia. El índice español Ibex 35 llegó a perder casi un 20% en febrero y en el último mes el mercado conseguía recuperar parte de lo perdido cerrando con una caída del 9%, lo que representa el peor dato trimestral desde 2010. Estas caídas obedecen a varias incertidumbres en las principales economías mundiales, como la ralentización de la economía en China, que continúa agitando las bolsas mundiales, el inicio de la subida de tipos de la FED en EEUU y la fuerte caída de los precios del petróleo, que descontaban un escenario de recesión mundial.

En Europa, tras la decepción del mercado por el anuncio del BCE en diciembre, Mario Draghi en el mes de marzo volvía a la carga con el incremento de las medidas de estímulo, tanto en el importe de las compras como en la extensión del Quantitative Easing. Además se anunció una rebaja de la facilidad de depósito hasta el -0.40% que penaliza el exceso de liquidez de las entidades financieras. La principal novedad fue la inclusión de la deuda corporativa no financiera dentro de la lista de activos de compra lo que provocó un fuerte rally en los bonos de empresas.

En EEUU la Fed mantiene el tono de cautela en sus últimas intervenciones, lo que hace prever que las subidas de tipos serán más lentas de lo esperado. A pesar de que hay señales de recuperación tras un PIB del 4T15 muy débil, las incertidumbres globales han provocado que la Reserva Federal se viera inclinada a retrasar las subidas de tipos más allá de abril. Lo cierto es que las revisiones de beneficios para la campaña de resultados están siendo a la baja. Los analistas prevén una caída de márgenes en las compañías americanas principalmente por la fortaleza del dólar y debido a que el mercado de trabajo se encuentra cerca del pleno empleo, lo que hace presagiar alzas en los costes laborales.

Las noticias desde China han continuado siendo un lastre para las bolsas durante este trimestre desde el inicio de la volatilidad que comenzó en agosto de 2015. La transición del modelo económico en China continúa dentro de lo previsto por los analistas. Aunque los indicadores oficiales de diciembre apuntaban a una contracción de la actividad del sector manufacturero, los datos en referencia al sector servicios han continuado evolucionando favorablemente. No obstante, la crisis en China ha provocado una fuerte distorsión en las previsiones de demanda de las materias primas que está afectando principalmente a los países emergentes como productores natos.

Para el próximo trimestre la incertidumbre seguirá presente en los mercados financieros. Varios acontecimientos en el terreno político continúan provocando volatilidad. A día de hoy continuamos sin gobierno y la posible salida de Gran Bretaña del euro podría afectar al ritmo inversor y al crecimiento del PIB estimado. La evolución de la política monetaria va a ser clave en la evolución de los activos financieros. Por un lado el BCE continúa agotando sus recursos con políticas cada vez menos ortodoxas pero la inflación sigue sin repuntar, lo que cada vez más hace agotar la confianza en la institución. EEUU seguirá estando en el punto de mira de todos los inversores. La capacidad de la Fed de lograr o no una transición del proceso de normalización monetaria adecuada determinarán el éxito o fracaso del resto de bancos centrales que han seguido políticas de estímulos similares.